

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهر
21.0 جم (كان 14.3 جم)
كما في 18 ديسمبر 2022

القيمة العادلة
17.5 جم (كان 12.9 جم)
كما في 18 ديسمبر 2022

سعر السوق
12.5 جم
بناء على إغلاق 15 ديسمبر 2022

تحويل النحاس إلى ذهب

قائد صناعي منخفض التقييم، الحفاظ على زيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة ولكن عند سعر مستهدف أعلى

في ضوء ارتفاع أسعار السلع وضعف الجنيه المصري، تمكنت شركة السويدى الـيـكـتـرـيـك [SWDY] من تنمية أرباحها، مدفوعة بنموذج أعمال قوي وإدارة محترفة. بفضل نموها خارج مصر، تمكنت SWDY من توسيع أعمالها بشكل مستقر من خلال الاستثمارات في العديد من البلدان. وانعكس ذلك بوضوح في نتائجها القوية، حيث ارتفعت الإيرادات (53+ % على أساس سنوي) والأرباح (35+ % على أساس سنوي) في 9 أشهر 2022. يتم تداول SWDY حالياً عند مضاعف ربحية لآخر 12 شهر عند 6.1 مرة ومضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والآهلاك والاستهلاك (EBITDA) عند 4.6 مرة، والتي من وجهة نظرنا تعد منفصلة عن أساسيات الشركة. أعدنا النظر في نموذجنا المالي لشركة SWDY وقمنا بتعديل توقعاتنا لأعلى، مع الحفاظ على نظرتنا الإيجابية بسعر مستهدف خلال 12 شهر أعلى بـ47 % قدره 21.0 جم/سهم. وبالتالي، فإننا نؤكد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة مع ارتفاع محتمل قدره .72 %.

نمو الإيرادات مدفوع بنموذج أعمال قوي: شهدت إيرادات SWDY نمواً قوياً بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات (2017-2022) بلغ 19.7%， مدفوعاً بشكل أساسي بقطاعي الأسلاك والكابلات ومشاريع المقاولات (واللذان يساهمان مجتمعين بنسبة 90 % من إجمالي الإيرادات). ويعزى هذا النمو إلى ما يلي:

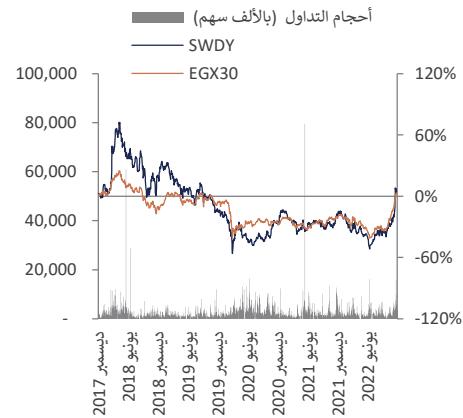
1. 70-80% من أعمال الشركة بالعملة الأجنبية، والتي تعمل كتحوط طبيعي ضد ضعف الجنيه المصري.
2. تستفيد مشروعات SWDY قيد التنفيذ من الإنفاق الحكومي في مصر على البنية التحتية.
3. تقوم SWDY بتوسيع قدراتها من خلال مجمع صناعي جديد في تنزانيا والعديد من عمليات الاستحواذ التي تمت في مصر وباكستان وإندونيسيا.
4. يساعد نموذج التسعير بالهامش الخاص بـ SWDY في الحفاظ على ربحيتها، على الرغم من ارتفاع أسعار النحاس والألومنيوم.

ارتفاع أسعار الفائدة والسلع، ضربة مزدوجة: تسبب ارتفاع أسعار السلع خلال عام 2021 و2022 في تضخم رأس المال العامل لـ SWDY مع زيادة أيام المخزون إلى 101 يوماً في 9 أشهر 2022 مقابل متوسط 84 يوماً على مدار 4 سنوات. ولتمويل رأس المال العامل المرتفع وعمليات الاستحواذ الأخيرة في باكستان وإندونيسيا، قامت SWDY بالحصول على المزيد من الديون، حيث ارتفع صافي الدين من 834 مليون جم في عام 2020 إلى 7.4 مليار جم في عام 2021 و15.7 مليار جم في سبتمبر 2022. وفي الآونة الأخيرة، قرر البنك المركزي المصري إلغاء مبادرة القروض الصناعية بمعدل فائدة ثابت 8%， مما سيؤدي إلى زيادة المصروفات التمويلية السنوية بنسبة تتعدى الـ50%， مع ثبات باقي المتغيرات. وبالتالي، نتوقع أن تخفض SWDY من مستويات ديونها بمرور الوقت بسبب ارتفاع تكلفة الاقتراض والانخفاض المتوقع في أسعار السلع لينخفض إجمالي الدين/EBITDA من 3.9 مرة في عام 2022 إلى 1.3 مرة في عام 2027.

عبدالخالق محمد

محلل مالي
+202 3300 5717
aabdelkhalek@egy.primegroup.org

الأداء النسبي للسهم (خمسة أعوام)



المصادر: بلوميرج، بحوث برايم.

البيانات الرئيسية للسهم

2,171	عدد الأسهم (مليون)
32%	نسبة الأسهم الحرة
26,592	رأس المال السوقى (مليون جم)
1,081	رأس المال السوقى (مليون دولار)
12.73-5.57 جم	أدنى-أعلى مستوى في 52 أسبوعاً (جم/سهم)
103	استثمار 100 جم منذ 5 سنوات
1.80 / 2.00	ربحية السهم (آخر 12 ش/2022)
6.8 / 6.1	مضاعف الربحية (آخر 12 ش/2022)
1.1	مضاعف ق. دفتيرية (آخر 12 ش/2022)
0.00	التوزيعات لآخر عام مالي (جم)
0%	عائد التوزيعات
0.65	معامل بيتاً لآخر خمس سنوات
13.4%	النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم (5 أعوام) (2017-2021)

المصادر: بحوث برايم.



جودة أرباح قوية، أرباح مستقبلية قوية: نتوقع أن ينمو إجمالي إيرادات وأرباح SWDY بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 8.7% و9.9% إلى 99.6 مليار جم و6.2 مليار جم بحلول عام 2027، على التوالي. ونتوقع أن يشهد قطاع الأسلام والكابلات نمواً بمعدل سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 9.5%， ليصل إلى 51.2 مليار جم بحلول عام 2027، مدفوعاً بضعف الجنيه المصري، والطاقات الاستيعابية المضافة حديثاً، ومعدلات استخدام أعلى. بالنسبة لقطاع مشروعات المقاولات، نتوقع أن يتراجع إجمالي حجم المشروعات قيد التنفيذ لـ SWDY بعد الانتهاء من سد روبيجي في تنزانيا (من المتوقع أن يكتمل بنسبة 65% بنهایة العام) وأن يكون متوسط العقود الجديدة 25 مليار جم سنوياً طوال أفق توقعاتنا. على هذا النحو، نتوقع أن تنمو إيرادات قطاع مشروعات المقاولات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات بنسبة 2.1% لتصل إلى 29.2 مليار جم بحلول عام 2027. علاوةً على ذلك، نتوقع أن ينمو قطاع المنتجات الكهربائية الأخرى (بما في ذلك العدادات والمحلولات وغيرها) بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 6 سنوات يبلغ 24.5% إلى 19.2 مليار جم بحلول عام 2027.

توزيعات أرباح متوقعة في المستقبل؟ في عام 2022، قررت إدارة SWDY عدم توزيع أرباح عن عام 2021 بسبب احتياجات رأس المال العامل المتزايدة نتيجة لارتفاع أسعار السلع والتدفقات النقدية الحرة السلبية (كان التدفق النقدي الحر سالب 5.4 مليار جم في عام 2021). ومع رجوع رأس المال العامل لمستوياته الطبيعية، نتوقع أن تستأنف SWDY توزيع الأرباح في عام 2023 (بناءً على أرباح عام 2022) بمتوسط نسبة توزيع تبلغ 30% خلال 2022-2027.

لقد قمنا بزيادة السعر المستهدف خلال 12 شهر إلى 21.0 جم/سهم ونؤكّد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي مع مخاطرة متوسطة: لقد قمنا بتقييم SWDY باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة، حيث وصلنا إلى قيمة عادلة قدرها 21.0 جم/سهم وسعر مستهدف خلال 12 شهر أعلى بنسبة 47% لـ 14.3 جم/سهم (كان 14.3 جم/سهم). يُعزى الارتفاع في تقييمنا إلى ارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي أمام الجنيه المصري، والطاقات الاستيعابية المضافة حديثاً، معدلات الاستخدام المرتفعة، وارتفاع أسعار البيع. يشير السعر المستهدف خلال 12 شهر ضمنياً إلى مضاعف ربحية لعام 2022 يبلغ 11.7 مرة و مضاعف قيمة المنشأة إلى 7.2 مرة، مما يعني ارتفاعاً محتملاً بنسبة 72%. ومن ثم، فإننا نحافظ على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة لـ SWDY. سعر السوق يعني ضمنياً معدل مضاعف الربحية إلى النمو بقيمة 0.6 مرة ومعدل مضاعف قيمة المنشأة/EBITDA إلى النمو عند 0.4 مرة بناءً على توقعاتنا.

المحفزات الرئيسية: ارتفاع قيمة الدولار أمام الجنيه المصري مما يدفع الإيرادات من خارج مصر إلى الارتفاع. استمرار الإنفاق الحكومي القوي على البنية التحتية. استثمارات جديدة في السعودية (غير مدرجة في نموذجنا).

المخاطر الرئيسية: عودة عقود المشروعات قيد التنفيذ إلى طبيعتها بعد الانتهاء من سد روبيجي. ارتفاع أسعار السلع. معدلات فائدة أعلى.



الافتراضات الرئيسية

الأسلال والكابلات	ف2020	ف2021	ف2022	م2023	م2024	م2025	م2026	م2027
إجمالي الأحجام (طن)	305,706	370,258	369,089	371,596	374,103	376,610	379,117	381,624
صافي الإيرادات (مليون جم)	18,533	29,629	40,209	45,039	48,369	49,651	51,403	51,198
مجمل الربح (مليون جم)	2,361	3,141	5,270	5,777	5,964	6,174	6,453	6,487
هامش مجمل الربح	12.7%	12.8%	13.1%	12.8%	12.3%	12.4%	12.6%	12.7%

مشاريع المقاولات	ف2020	ف2021	ف2022	م2023	م2024	م2025	م2026	م2027
مخزون المشاريع (مليون جم)	49,000	70,000	63,827	49,837	44,336	40,529	38,519	37,765
العقود الجديدة (مليون جم)	18,000	44,000	28,632	21,371	23,186	23,767	25,760	27,904
صافي الإيرادات (مليون جم)	23,084	25,764	35,193	35,851	29,192	28,096	28,313	29,202
مجمل الربح (مليون جم)	3,359	3,870	4,722	4,779	3,880	3,698	3,682	3,738
هامش مجمل الربح	14.5%	15.0%	13.4%	13.3%	13.3%	13.2%	13.0%	12.8%

*تحتوي على مشاريع الطاقة المتجددة.

منتجات كهربائية أخرى	ف2020	ف2021	ف2022	م2023	م2024	م2025	م2026	م2027
العدادات	5.5	3.6	3.8	4.1	4.3	4.6	4.8	5.1
الأحجام (مليون وحدة)	2,723	2,395	3,805	5,924	6,794	7,792	8,955	9,877
صافي الإيرادات (مليون جم)	1,483	2,027	3,379	5,185	6,072	6,798	7,623	8,058
مجمل الربح (مليون جم)	459	372	544	834	977	1,094	1,227	1,297
هامش مجمل الربح	25.8%	29.9%	27.4%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%
المحولات الكهربائية	9,203	12,655	12,016	14,318	15,945	16,921	17,897	18,548
الأحجام (ميجا فولت أمبير)	1,483	2,027	3,379	5,185	6,072	6,798	7,623	8,058
صافي الإيرادات (مليون جم)	459	372	544	834	977	1,094	1,227	1,297
مجمل الربح (مليون جم)	31.0%	18.3%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%
هامش مجمل الربح	31.0%	29.9%	27.4%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%	24.8%
أخرى	578	726	1,005	1,126	1,209	1,241	1,285	1,280
صافي الإيرادات (مليون جم)	233	335	452	507	544	559	578	576
مجمل الربح (مليون جم)	40.3%	46.1%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%
هامش مجمل الربح	40.3%	46.1%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



نموذج التقييم

السنة النهائية	2027	2026	2025	2024	2023	الربع الرابع 2022	مليون جم
8,825	8,568	8,213	7,660	7,269	7,315	1,526	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
(1,986)	(1,928)	(1,848)	(1,723)	(1,635)	(1,646)	(343)	الضرائب على الربح التشغيلي
6,839	6,640	6,365	5,936	5,633	5,669	1,183	الأرباح التشغيلية بعد الضريبة
	2,935	2,555	2,211	1,895	1,601	363	الإهلاك والاستهلاك
	(351)	(645)	(351)	7,996	3,643	(81)	التغير في رأس المال العامل
	(5,631)	(4,936)	(4,326)	(3,791)	(3,322)	(1,181)	النفقات الرأسمالية
(1,060)	(3,047)	(3,026)	(2,467)	6,100	1,923	(898)	صافي الاستثمارات
30,048	1,851	1,949	2,296	8,779	6,449	282	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة
						51,654	قيمة المنشأة
						(15,214)	صافي (الدين) / النقدية
						2,676	استثمارات أخرى
						(1,440)	حقوق الأقلية
15%	معدل إعادة الاستثمار					37,676	قيمة حقوق المساهمين
19%	العائد على رأس المال المستثمر					2,159	عدد الأسهم (مليون)*
3%	معدل النمو النهائي					17.5	قيمة السهم (جم/سهم)
						12.25	السعر السوقي
						21.0	السعر المستهدف خلال 12 شهر
						72%	الارتفاع المحتمل

* معدلة بعد خصم أسهم الخزينة.

تحليل الحساسية

سعر مستهدف خلال 12 شهر	صافي الأرباح (مليون جم)	الإيرادات (مليون جم)	سعر الصرف 2023	معدل النمو النهائي					قيمة المنشأة	مضاعف الربحية	الإيرادات (مليون دولار) (مليون دولار)	القيمة السوقية (مليون دولار)
				4.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.0%				
15.6	2,717	73,238	16.7									
17.4	3,113	79,867	19.1									
19.2	3,508	86,495	21.5									
21.0	3,903	93,124	23.9									
22.9	4,299	99,752	26.3									
24.9	4,734	107,044	28.9									
27.2	5,212	115,064	31.8									

تحليل الأقران (15 ديسمبر 2022)

قيمة المنشأة EBITDA / آخر 12 شهر	مضاعف الربحية لآخر 12 شهر	العائد على الأصول	العائد على الملكية	حقوق الربح	صافي الربح	الإيرادات (مليون دولار)	القيمة السوقية (مليون دولار)	البلد	الرمز	آخر 12 شهر	متوسط الأقران المحليين
4.7x	5.1x	5%	16%	40	1,474	183					
5.0x	4.8x	8.6%	24.7%	20	271	66		مصر	ELEC		الكابلات الكهربائية المصرية
1.8x	4.6x	2.5%	15.2%	95	4,053	462		مصر	ORAS		أوراسكوم كونسبراكشن
7.3x	5.9x	4.7%	8.3%	5	99	22		مصر	UEGC		الصعيد للمقاولات
25.4x	43.5x	4.1%	5.7%	24	133	314					متوسط الأقران الإقليميين
37.2x	16.1x	8.4%	10.2%	71	310	812		الكويت	CABLE		شركة الخليج للكابلات
12.1x	56.3x	0.4%	0.6%	0	57	15		الأردن	UCIC		مصانع الكابلات المتحدة
26.8x	58.2x	3.7%	6.3%	2	34	114		السعودية	ALOMRAN		العمران للصناعة والتجارة
9.7x	11.0x	4.2%	9.3%	12	185	90					متوسط الأقران
4.6x	6.1x	4.6%	18.3%	176	3,343	1,081		مصر	SWDY		السويدى اليكتريك

المصدر: بلومبرغ، بحوث برادي.



النموذج المـالـي

القوائم المالية (المـنـتهـيـةـ فيـ 31ـ دـيـسـمـبرـ،ـ مـلـيـونـ جـمـ)ـ 2020ـ فـ2021ـ فـ2022ـ مـ2023ـ مـ2024ـ مـ2025ـ مـ2026ـ مـ2027ـ								
قـائـمةـ الدـخـلـ								
99,614	97,578	93,579	91,637	93,124	83,592	60,541	46,402	صـافـيـ الإـيرـادـاتـ
(85,066)	(83,508)	(80,302)	(78,867)	(80,219)	(72,130)	(52,106)	(39,287)	تكـلـفةـ المـبـيعـاتـ
14,547	14,070	13,277	12,769	12,905	11,462	8,435	7,115	مـجمـلـ الـرـيحـ
(5,492)	(5,380)	(5,160)	(5,052)	(5,134)	(4,609)	(3,410)	(2,813)	المـصـرـوفـاتـ الـبـيـعـيـةـ وـالـتـسـوـيـقـيـةـ وـالـإـادـارـيـةـ
(487)	(477)	(457)	(448)	(455)	(409)	(73)	(268)	المـصـرـوفـاتـ التـشـغـيلـيـةـ الـأـخـرـىـ (ـالـإـيرـادـاتـ)
11,503	10,768	9,870	9,164	8,916	7,872	6,067	4,978	الـأـربـاحـ قـبـلـ الـفـوـانـدـ وـالـضـرـائبـ وـالـإـهـلـاكـ وـالـاستـهـلـاكـ
(2,935)	(2,555)	(2,211)	(1,895)	(1,601)	(1,428)	(1,114)	(944)	الـإـهـلـاكـ وـالـاستـهـلـاكـ
8,568	8,213	7,660	7,269	7,315	6,444	4,952	4,034	الـأـربـاحـ قـبـلـ الـفـوـانـدـ وـالـضـرـائبـ
121	(46)	(195)	(742)	(1,880)	(989)	(119)	232	صـافـيـ المـصـرـوفـاتـ التـموـيلـيـةـ
8,689	8,167	7,465	6,527	5,435	5,455	4,833	4,266	الـأـربـاحـ قـبـلـ الـضـرـائبـ
(2,449)	(2,302)	(2,104)	(1,840)	(1,532)	(1,538)	(1,299)	(1,239)	الـضـرـائبـ وـالـأـقـلـيـاتـ
6,240	5,865	5,361	4,687	3,903	3,918	3,534	3,028	صـافـيـ الـرـيحـ بـعـدـ الـأـقـلـيـاتـ
قـائـمةـ المـرـكـزـ المـالـيـ								
الأـصـولـ الـمـتـداـولـةـ								
15,096	14,048	12,884	11,601	8,785	16,534	11,843	10,812	الـنـقـدـيـةـ وـمـاـ فـيـ حـكـمـهـ
40,788	39,954	38,317	37,521	42,787	39,170	27,326	23,367	أـورـاقـ الـقـبـضـ
18,777	18,433	17,725	17,409	20,857	19,927	13,321	7,491	الـمـخـزـونـ
1,403	1,403	1,403	1,403	1,403	1,403	1,277	-	الـأـصـولـ الـمـتـداـولـةـ الـأـخـرـىـ
76,064	73,839	70,329	67,935	73,832	77,034	53,766	41,670	إـجمـاـيـ الـأـصـولـ الـمـتـداـولـةـ
19,496	17,309	15,360	13,607	12,015	10,545	9,005	7,833	الـأـصـولـ الثـابـتـةـ (ـبـالـصـافـيـ)
8,420	7,665	7,001	6,417	6,006	5,632	4,922	5,432	الـأـصـولـ غـيرـ الـمـتـداـولـةـ الـأـخـرـىـ
27,916	24,974	22,361	20,025	18,021	16,177	13,927	13,264	إـجمـاـيـ الـأـصـولـ غـيرـ مـتـداـولـةـ
103,980	98,813	92,690	87,959	91,852	93,212	67,694	54,934	إـجمـاـيـ الـأـصـولـ
الـالـتـزـامـاتـ وـحـقـوقـ الـمـلـكـيـةـ								
12,433	11,733	10,946	10,456	16,640	27,043	15,046	8,268	الـتـسـهـيلـاتـ الـإـتـمـانـيـةـ وـالـدـيـونـ قـصـيرـةـ الـأـجلـ
45,116	44,289	42,589	41,828	42,545	34,355	25,257	22,859	أـورـاقـ الدـفـعـ
1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	1,497	الـالـاتـامـاتـ الـمـتـداـولـةـ الـأـخـرـىـ
59,510	57,983	55,496	54,244	61,146	63,359	42,264	32,624	إـجمـاـيـ الـالـتـزـامـاتـ الـمـتـداـولـةـ
2,919	2,539	2,229	2,012	2,022	3,785	3,030	1,981	الـدـيـونـ طـوـيـلـةـ الـأـجلـ
2,193	2,193	2,193	2,193	2,193	2,193	2,193	2,438	الـالـاتـامـاتـ غـيرـ الـمـتـداـولـةـ الـأـخـرـىـ
64,622	62,716	59,918	58,450	65,361	69,337	47,488	37,043	إـجمـاـيـ الـالـتـزـامـاتـ غـيرـ الـمـتـداـولـةـ الـأـخـرـىـ
3,468	2,974	2,509	2,085	1,714	1,405	1,095	869	حـقـوقـ الـأـقـلـيـاتـ
39,358	36,098	32,772	29,509	26,491	23,874	20,206	17,891	إـجمـاـيـ حـقـوقـ الـمـلـكـيـةـ
103,980	98,813	92,690	87,959	91,852	93,212	67,694	54,934	إـجمـاـيـ الـالـتـزـامـاتـ وـحـقـوقـ الـمـلـكـيـةـ
قـائـمةـ التـدـفـقـاتـ الـنـقـدـيـةـ								
8,575	7,544	7,005	14,378	8,962	(4,399)	(3,077)	2,846	الـتـدـفـقـاتـ الـنـقـدـيـةـ مـنـ الـأـشـطـةـ التـشـغـيلـيـةـ
(5,654)	(4,985)	(4,358)	(3,101)	(2,986)	(4,112)	(2,655)	(1,602)	الـتـدـفـقـاتـ الـنـقـدـيـةـ مـنـ الـأـشـطـةـ الـاسـتـثـمـارـيـةـ
(1,900)	(1,442)	(1,391)	(7,863)	(13,453)	12,502	2,292	(999)	الـتـدـفـقـاتـ الـنـقـدـيـةـ مـنـ الـأـشـطـةـ التـموـيلـيـةـ
1,021	1,116	1,257	3,415	(7,477)	3,992	(3,440)	246	صـافـيـ التـغـيـرـ فـيـ التـدـفـقـاتـ الـنـقـدـيـةـ

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



النموذج المالي (تابع)

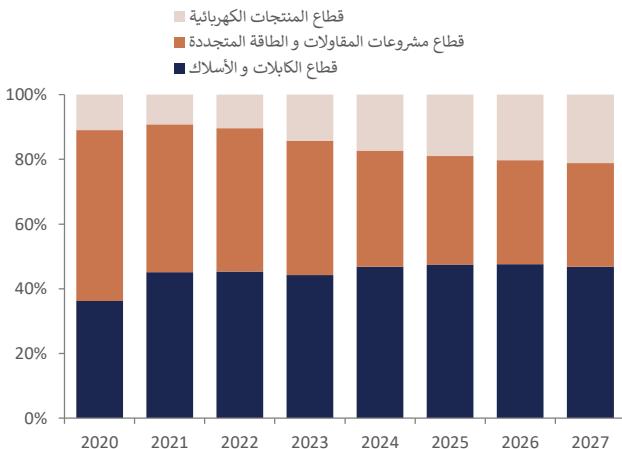
م2027	م2026	م2025	م2024	م2023	م2022	ف2021	ف2020	بيانات السهم (جم)
12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	8.80	8.26	السعر (جم)
2,171	2,171	2,171	2,171	2,171	2,171	2,184	2,184	عدد الأسهم (المتوسط المرجح بالمليون)
2.87	2.70	2.47	2.16	1.80	1.80	1.62	1.39	ربحية السهم
40%	36%	32%	28%	24%	20%	0%	29%	نسبة التوزيعات
1.15	0.97	0.79	0.60	0.43	0.36	0.00	0.40	كوبون السهم
18.13	16.63	15.10	13.59	12.20	11.00	9.25	8.19	القيمة الدفترية للسهم

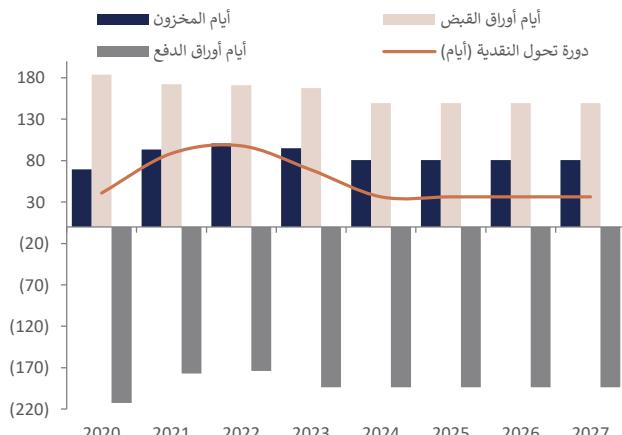
مؤشرات التقييم								
4.3x	4.5x	5.0x	5.7x	6.8x	6.8x	5.4x	6.0x	مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على سعر السوق)
7.3x	7.8x	8.5x	9.7x	11.7x	11.7x			مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على السعر المستهدف خلال 12 شهر)
9.4%	7.9%	6.5%	4.9%	3.5%	4.1%	0.0%		عائد التوزيعات (فعلي على سعر بداية الفترة، تقديري على السعر الحالي)
0.7x	0.7x	0.8x	0.9x	1.0x	1.1x	1.0x	1.0x	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
0.7x	0.8x	0.8x	0.9x	1.0x	1.1x	1.0x	1.1x	قيمة المنشأة/رأس المال المستثمر (مرة)
0.3x	0.3x	0.3x	0.3x	0.4x	0.5x	0.4x	0.4x	قيمة المنشأة/المبيعات (مرة)
3.3x	3.4x	3.6x	3.9x	5.2x	6.6x	5.3x	4.7x	قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)
2.4x	2.6x	2.8x	3.1x	4.3x	5.4x	4.4x	3.8x	قيمة المنشأة/EBITDA (مرة)

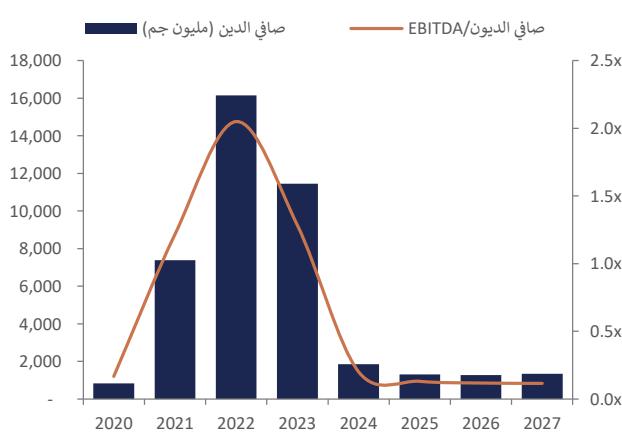
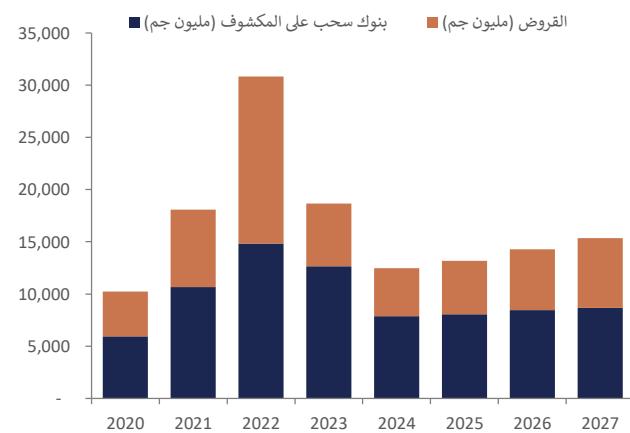
معدلات النمو ومؤشرات الربحية								
2%	4%	2%	(2%)	11%	38%	30%	(0%)	نمو الإيرادات
4%	7%	5%	-1%	14%	30%	23%	-23%	نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب
6%	9%	14%	20%	(0%)	11%	17%	(25%)	نمو ربحية السهم
15%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	15%	هامش مجمل الربح
12%	11%	11%	10%	10%	9%	10%	11%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب و الالهالك و الاستهلاك
9%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	9%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب
6%	6%	6%	5%	4%	5%	6%	7%	صافي الربح
19%	19%	20%	15%	15%	19%	22%	19%	العائد على رأس المال المستثمر
6%	6%	6%	5%	4%	4%	5%	6%	العائد على الأصول
16%	16%	16%	16%	15%	16%	17%	17%	العائد على حقوق الملكية

مؤشرات الملاعة والسيولة								
(257)	(224)	(291)	(867)	(9,877)	(14,294)	(6,234)	563	صافي الدين (النقدية)
(1%)	(1%)	(1%)	(3%)	(37%)	(60%)	(31%)	3%	صافي الدين (النقدية)/حقوق الملكية
0.0x	0.0x	0.0x	-0.1x	-1.4x	-2.2x	-1.3x	0.1x	صافي الدين (النقدية) إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب
0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.2x	0.3x	0.3x	0.2x	الدينون إلى الأصول
1.3x	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x	نسبة التداول

تقديرات إجماع المحللين (مليون جم)								
106,015	109,538	101,389	85,790					الإيرادات
غ.م.	غ.م.	غ.م.	غ.م.					بحوث برايم مقابل إجماع
-12%	-16%	-8%	-3%					صافي الأرباح
5,577	5,337	5,186	4,331					بحوث برايم مقابل إجماع
-4%	-12%	-25%	-10%					المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

القصة في رسوم
الإيرادات حسب القطاع

الإيرادات و هامش مجمل الربح

دورة تحول النقدية

رأس المال العامل و نسبته من الإيرادات

صافي الدين وصافي الدين كنسبة من EBITDA

هيكل القروض


المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث براري.

